



## CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

## KQKD tích cực nhờ nhu cầu nội địa hồi phục mạnh mẽ

MUA

Giá mục tiêu:  
Upside:31.000 đồng  
15%

Giá hiện tại 26.900đ/cp

Khoảng giá 52w 17.749- 30.250

P/E 13,89x

P/B 1,59x

## KQKD (tỷ đồng)

Q3.2025

% yoy

9T.2025

% yoy

Doanh thu

36.407

+7%

109.939

+5%

LNST

4.012

+33%

11.626

+26%

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG) đã công bố KQKD Quý III.2025 với một số thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q3.2025:** Trong Quý 3, HPG ghi nhận doanh thu đạt 36.407 tỷ đồng (+7% svck) và LNST đạt 4.012 tỷ đồng (+33% svck). Trong đó, sản lượng bán thép xây dựng giảm 3% svck, đạt 1,06 triệu tấn (kênh nội địa tăng 26% svck và xuất khẩu giảm 90% svck); sản lượng bán HRC tăng 71% svck, đạt 1,266 triệu tấn (kênh nội địa tăng 118% svck và xuất khẩu giảm 29% svck). Hiện nay HPG duy trì tỷ trọng xuất khẩu ở mức dưới 20% đồng thời đa dạng hóa thị trường giúp giảm thiểu rủi ro từ các rào cản thương mại trong khi nhu cầu tiêu thụ nội địa được hỗ trợ bởi thị trường BĐS hồi phục và đẩy mạnh đầu tư công cùng chính sách thuế chống bán phá giá tiếp tục là bệ đỡ cho đà tăng trưởng

❖ **Biên lợi nhuận cải thiện nhờ giá nguyên vật liệu giảm trong khi giá thép dự báo hồi phục:** Theo dự báo của Fitch Ratings, giá quặng sắt bình quân năm 2025 duy trì ở mức 90 USD/tấn, đi ngang so với năm trước, và giảm nhẹ còn 85 USD/tấn vào năm 2026; giá than cốc Úc cũng được dự báo đi ngang quanh 180 USD/tấn vào năm 2026, giảm khoảng 25% so với năm 2024 do nhu cầu suy yếu tại Trung Quốc. Trong khi giá thép tại Việt Nam được dự báo sẽ hồi phục so với đầu năm và đi ngang so với cùng kỳ nhờ nhu cầu từ thị trường nội địa, giúp biên lợi nhuận HPG được dự báo duy trì ổn định

❖ **Triển vọng từ mở rộng công suất:** Trong quý 3/2025, phân kỳ đầu tiên của dự án Khu liên hợp Dung Quất 2 đã đi vào vận hành, phân kỳ thứ hai dự kiến hoàn tất trong quý 4/2025. Khi hoàn thành, tổng công suất HRC của Tập đoàn sẽ đạt gần 9 triệu tấn, đáp ứng nhu cầu nội địa. Đồng thời, Hòa Phát đang hợp tác với SMS Group triển khai dây chuyền sản xuất thép ray và thép hình 700.000 tấn/năm, dự kiến ra sản phẩm đầu tiên vào quý 1/2027, đáp ứng nhu cầu khoảng 10 triệu tấn cho các dự án đường sắt, hỗ trợ tăng trưởng doanh thu

❖ **Định giá phù hợp để nắm giữ dài hạn:** Định giá của HPG hiện đang ở mức hấp dẫn, với P/B quanh 1,5–1,7 lần, thấp hơn trung bình giai đoạn tăng trưởng 2020–2021 trong khi ROE có xu hướng cải thiện trở lại. Với lợi thế quy mô sản xuất lớn, chi phí biên thấp và năng lực vận hành hiệu quả, Hòa Phát có thể tăng tốc biên lợi nhuận nhanh hơn trung bình ngành ngay khi giá thép đảo chiều

## KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của HPG tăng trưởng mạnh trong quý 4 năm 2025 và năm 2026 nhờ: (1) Nhu cầu nội địa tăng mạnh và được hỗ trợ bởi thuế CPBG; (3) Cải thiện biên lợi nhuận nhờ giá nguyên vật liệu giảm. Với triển vọng nhà máy Dung Quất 02 sẽ hoạt động hết công suất từ năm 2026 giúp HPG gia tăng thị phần nội địa và việc triển khai IPO công ty con trong lĩnh vực nông nghiệp mang lại cho HPG một câu chuyện tăng trưởng mới ngoài mảng thép, chúng tôi đánh giá vùng giá hiện tại là phù hợp để nắm giữ cho trung và dài hạn, khuyến nghị **Mua** với giá mục tiêu **31.000đ/cp (upside 15% so với mức giá hiện tại)**.

## Thông tin cơ bản

Ngành nghề Thép

Vốn hóa 203.783 tỷ đ

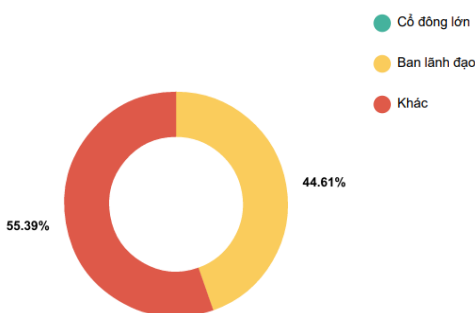
Vốn điều lệ 76.754 tỷ đ

Thanh khoản TB 36 triệu cp

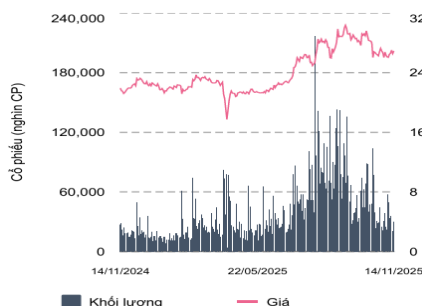
Tổng tài sản Q3/25 246.171 tỷ đ

Vốn CSH Q3/25 127.516 tỷ đ

## Cơ cấu cổ đông



## Diễn biến giá



## Biến động cổ phiếu so với VNIndex





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 11 năm 2025

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu HPG duy trì xu hướng tăng trong trung và dài hạn. Sau khi điều chỉnh từ vùng đỉnh đạt được hồi tháng 9 là 30.350đ/cp hiện cổ phiếu đã điều chỉnh và lùi về ngưỡng hỗ trợ MA120 phiên. Agriseco Research khuyến nghị gia tăng tỷ trọng cổ phiếu ở vùng giá hiện tại với giá mục tiêu kỳ vọng quanh vùng 31.000 đ/cp (upside 15%)

CTCP Tập đoàn Hòa Phát · 1D · HSX

O26.50 H26.95 L26.50 C26.90 +0.35 (+1.32%)

34.00

Volume - Khối lượng 20 22.112M 36.084M

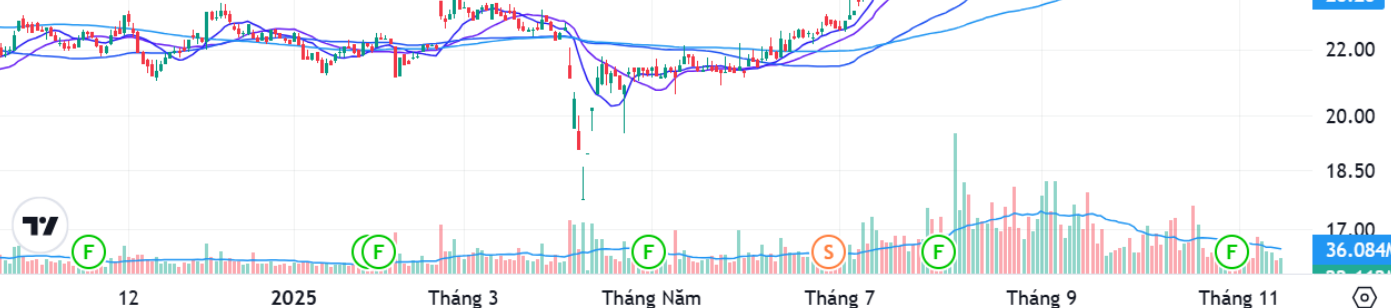
MA 120 close 0 26.20

MA 60 close 0 27.86

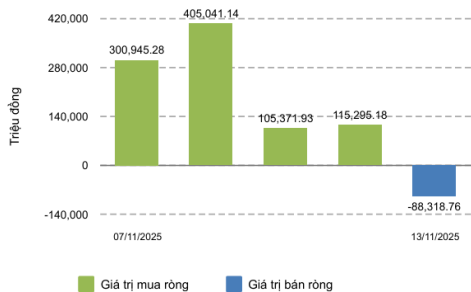
MA 10 close 0 26.47

MA 20 close 0 26.55

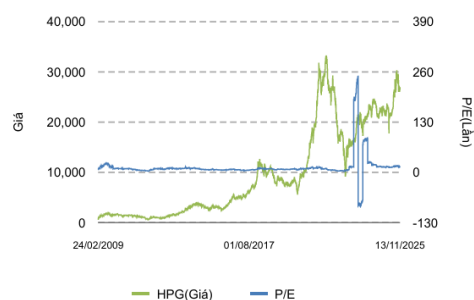
^



### Giao dịch khối ngoại

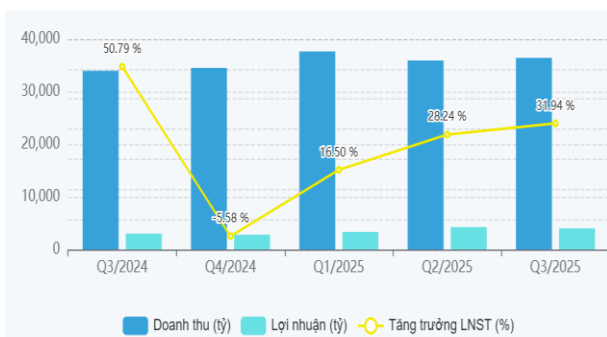


### Biến động cổ phiếu so với VN-Index

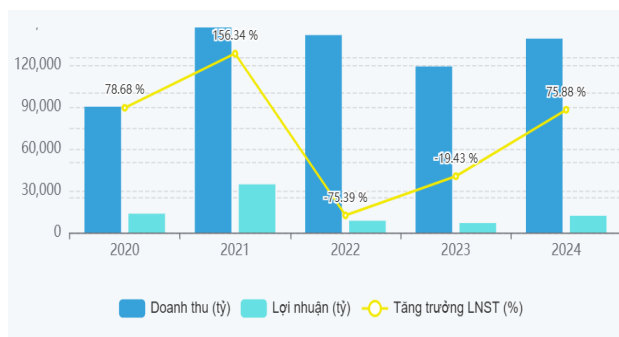


## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

### KQKD theo Quý



### KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 11 năm 2025

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH THANH TOÁN CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

#### AGR Trading Pro



#### AGR Mobi Pro



## THÔNG TIN LIÊN HỆ



### CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo giao dịch đồng vốn của bạn

#### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

#### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh.

**Tel:** (+84 28) 3914 2111

#### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng.

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

## HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công! Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

[www.agriseco.com.vn](http://www.agriseco.com.vn)